

**MADELEINE
MINES
LTD.**

**LES MINES
MADELEINE
LTEE**

**ANNUAL
REPORT**

**RAPPORT
ANNUEL**

1972

**Preliminary Report
to Shareholders**

For the Year 1972

**Rapport préliminaire
aux actionnaires**

pour l'année 1972

**Madeleine Mines Ltd.
Les Mines Madeleine Ltée**

**Suite 5100, Commerce Court West
Toronto, Ontario, M5L 1C1**

Madeleine Mines Ltd. / Les Mines Madeleine Ltée

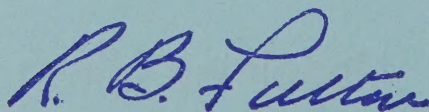
TO THE SHAREHOLDERS:

The annual report covering 1972 operations is being prepared and will be mailed to shareholders in March.

Net profit for the year 1972 amounted to \$1,053,000 or 22¢ per share. This compared with earnings of \$1,678,000 or 36¢ per share in 1971. The reduction in earnings is largely attributable to lower copper prices and reduced production resulting from a strike of hourly-paid employees from mid-November through the remainder of the year.

The sum of \$2,675,000 has been set aside for redemption of income bonds of the company in March, 1973. Following this payment, the senior indebtedness will stand at \$825,000.

Working capital at year end was \$1,237,000.



President.

February 23, 1973.

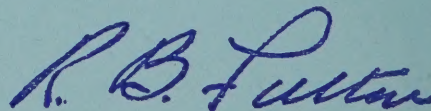
AUX ACTIONNAIRES:

Le rapport annuel de l'exercice 1972 qui est actuellement en préparation vous sera envoyé en mars.

Les bénéfices nets pour l'exercice 1972 se sont chiffrés à \$1,053,000 soit 22¢ l'action. Rappelons qu'en 1971 les bénéfices avaient été de \$1,678,000 soit 36¢ l'action. La diminution des bénéfices peut être attribuée pour une grande partie à la baisse des cours du cuivre et à la réduction de la production causée par la grève des employés payés à l'heure qui dura de la mi-novembre à la fin de l'année.

On a créé une provision de \$2,675,000 pour racheter les obligations à intérêts conditionnels de la Compagnie en mars 1973. Après ce paiement, la dette de priorité s'élèvera à \$825,000.

Le fonds de roulement en fin d'exercice se chiffrait à \$1,237,000.



le président.

Le 23 février 1973.

MADELEINE MINES LTD.
LES MINES MADELEINE LTEE

CONTENTS	PAGE	TABLE DES MATIERES
Directors and officers	2	Administrateurs et membres de la direction
Corporate data	3	Renseignements généraux sur la Compagnie
Directors' report	4 - 5	Rapport des administrateurs
Balance sheet	6 - 7	Bilan
Earnings and retained earnings	8	Bénéfices et bénéfices non répartis
Source and application of funds	9	Provenance et affectation des fonds
Auditors' report	10	Rapport des vérificateurs
Notes to financial statements	11 - 12	Notes aux états financiers
Review	13	Revue
Charts	14 - 15	Illustrations
Mine operating personnel	16	Cadres de l'exploitation minière

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders
will be held at 11:00 o'clock a.m.
(Montreal time)
Thursday, April 19th, 1973 in
Salon La Huronie AB,
Hotel Le Chateau Champlain,
Montreal, Quebec

L'assemblée annuelle des actionnaires
se tiendra à 11 heures de la matinée,
(heure de Montréal)
le jeudi 19 avril 1973
dans le salon La Huronie AB,
hôtel Le Château Champlain,
à Montréal, Québec

**ASSEMBLEE
ANNUELLE**

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS ADMINISTRATEURS

*Vice-President Operations,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

J. B. ANDERSON

*Vice-président à l'exploitation
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Executive with the
Brossard Group of Companies,
Montreal, Quebec*

JACQUES ANGERS

*Membre des cadres du Groupe
de Compagnies Brossard,
Montréal, Québec*

*President,
Alminex Limited
Toronto, Ontario*

F. R. BURTON

*Président,
Alminex Limited,
Toronto, Ontario*

*President & Chief Executive Officer,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

R. B. FULTON

*Président et administrateur en chef,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Consulting Mining Engineer,
Toronto, Ontario*

J. K. GODIN

*Ingénieur des mines conseil
Toronto, Ontario*

*President,
Teck Corporation Limited,
Toronto, Ontario*

N. B. KEEVIL

*Président,
Teck Corporation Limited,
Toronto, Ontario*

*Executive Vice-President,
Teck Corporation Limited,
Vancouver, B.C.*

N. B. KEEVIL, JR.

*Vice-président administratif,
Teck Corporation Limited,
Vancouver, B.C.*

*Secretary-Treasurer,
James Richardson Co. Limited,
Cap-Chat, Quebec*

LOUIS LANDRY

*Secrétaire-trésorier,
James Richardson Co. Limited,
Cap-Chat, Québec*

*Manager, Metals Division,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

J. A. PLAXTON

*Directeur, division des métaux,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

OFFICERS MEMBRES DE LA DIRECTION

*President
Vice-President and
General Manager
Secretary
Treasurer*

R. B. FULTON
J. B. ANDERSON
F. T. McKINNEY
S. R. VARLEY

*Président
Vice-président et
Directeur général
Secrétaire
Trésorier*

LES MINES MADELEINE LTEE

CAPITAL STOCK

Authorized shares: 5,000,000 d'actions autorisées
Issued shares: 4,705,886 actions émises

CAPITAL - ACTIONS

HEAD OFFICE

2100, Place du Canada,
Montréal, Québec

SIEGE SOCIAL

EXECUTIVE OFFICE

Suite 5100, Commerce Court West,
Toronto, Ontario

BUREAU ADMINISTRATIF

LOCATION OF MINE

Ste-Anne-des-Monts,
Québec

EMPLACEMENT DE LA MINE

MINE MANAGER

G. E. LACAILLE

DIRECTEUR DE LA MINE

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.,
Toronto, Ontario

VERIFICATEURS

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

Canada Permanent Trust Company,
Toronto, Ontario
Montréal, Québec
Calgary, Alberta

AGENTS DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

This is the fifth annual report of your Company.

FINANCIAL

Earnings for 1972 were \$1,053,000 or 22¢ per share as compared with \$1,678,000 or 36¢ per share last year. Earnings were adversely affected by lower copper prices and reduced production resulting from a strike of hourly-paid employees which closed the mine from mid-November through the year-end. The average price received for copper sold during the year was 47¢ per pound compared with 48¢ per pound in 1971.

A total of \$2,675,000 was set aside for redemption of income bonds in March 1973, leaving \$825,000 of the Company's senior indebtedness remaining. Working capital at the close of the fiscal year was \$1,237,000.

Metal settlements outstanding at year-end contained 4,703,704 pounds of copper valued at 47¢ Canadian per pound before treatment and refining charges.

PRODUCTION

From January 1, 1972 to shutdown of the mine on November 13th, 729,608 tons of ore were milled having an average grade of 1.42% copper. Production totalled 28,517 tons of concentrate containing 19,450,796 pounds of copper and 192,813 ounces of silver. Copper recovery in concentrate was 93.1%.

Results for the year 1971 were 869,468 tons of ore treated with an average grade of 1.38% copper producing 22,491,812 pounds of copper and 197,116 ounces of silver.

MINING AND DEVELOPMENT

Stope production came from the Main Zone on the 3080' and 2900' levels with additional ore tonnage coming from initial mining of the North Zone on the 3260' level. At year-end stope development in the Main Zone on the 2720' level was nearing completion and had started in the Main and South Footwall Zones on the 2400' level.

The principal development work during the year was the sinking of a vertical ore hoisting shaft from the 2720' adit level. At the time of suspension of operations the shaft had reached elevation 2049', leaving 170 feet of sinking to completion. Ramping below the 2400' level had advanced to elevation 2160' with 300 feet of incline remaining to reach the crusher level.

EXPLORATION

A total of 23,471 feet of exploratory and definition diamond drilling from underground stations was completed during the year. This work outlined additional ore in the South Footwall Zone below 2400' level, and

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires:

Nous vous présentons le cinquième rapport annuel de la Compagnie.

RAPPORT FINANCIER

Les bénéfices de l'exercice 1972 se sont élevés à \$1,053,000 (soit 22¢ l'action) par rapport à \$1,678,000 (soit 36¢ l'action) l'exercice précédent. Les bénéfices ont été gravement affectés par la baisse des cours du cuivre et une réduction de la production résultant d'une grève d'employés payés à l'heure qui entraîna la fermeture de la mine de la mi-novembre jusqu'à la fin de l'exercice. Le cours moyen du cuivre vendu au cours de l'exercice s'est élevé à 47¢ la livre par rapport à 48¢ la livre en 1971.

On a constitué une provision d'un total de \$2,675,000 destinée au rachat des obligations à intérêt conditionnel en mars 1973, portant ainsi le restant des obligations de premier rang de la Compagnie à \$825,000. Le fonds de roulement à la clôture de l'exercice s'élevait à \$1,237,000.

Les métaux faisant l'objet de transactions en cours à la fin de l'exercice contiennent 4,703,704 livres de cuivre évaluées au cours de 47¢ canadiens la livre avant traitement et sans compter les frais de raffinage.

PRODUCTION

Durant la période s'étendant du 1^{er} janvier 1972 jusqu'à la fermeture de la mine le 13 novembre, on a concassé 729,608 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 1.42% en cuivre. Le total de la production s'est élevé à 28,517 tonnes de concentré contenant 19,450,796 livres de cuivre et 192,813 onces d'argent. La récupération de cuivre en concentré était de 93.1%.

Les résultats pour l'exercice 1971 se sont élevés à 869,468 tonnes de minerai traité d'une teneur moyenne de 1.38% en cuivre produisant 22,491,812 livres de cuivre et 197,116 onces d'argent.

ABATTAGE ET MISE EN VALEUR

La production des chantiers d'abattage provenait des cotes 3080' et 2900' de la zone principale. On a aussi extrait un tonnage supplémentaire de minerai de l'abattage initial de la cote 3260' de la zone nord. A la fin de l'exercice, on était sur le point d'achever la mise en valeur des chantiers d'abattage à la cote 2720' de la zone principale. On avait aussi commencé la mise en valeur à la cote 2400' de la zone principale et de la zone de paroi inférieure sud.

Au cours de l'année, le travail principal de mise en valeur a été le creusement d'un puits d'extraction vertical de minerai à partir d'une galerie à flanc de côteau à la cote 2720'. Au moment de l'interruption de l'exploitation, le puits avait atteint la cote 2049', ce qui laissait 170 pieds à creuser avant de terminer. Les rampes au-dessous de la cote 2400' avaient avancé jusqu'à la cote 2160' laissant ainsi 300 pieds de plan incliné avant d'atteindre la cote du broyeur.

EXPLORATION

Au cours de l'exercice, on a effectué un total de 23,471 pieds de forages d'exploration et de sondages au diamant à partir de stations souterraines. Ce travail a permis de découvrir d'autres minerais au-

LES MINES MADELEINE LTEE

in the Main Zone between 2720' and 2900' levels. Diamond drilling from 2400' level north exploratory drive intersected sub-ore grade copper mineralization in the area of the downward projection of the North Footwall Zone.

A surface drilling and prospecting program was carried out on the mine property during the summer months. No mineralization of economic importance was encountered.

ORE RESERVES

New ore reserves outlined during the year were insufficient to replace the tonnage mined, and the grade of ore milled continued to be above the reserve average. These factors resulted in lower ore reserve tonnage and average grade at December 31, 1972, compared to that on hand at the beginning of the year. The comparative figures are shown below:

Ore reserves at December 31, 1972 —

	Tons	Tons Copper	% Copper
Ore in Place	4,108,000	46,687	1.14
Broken Ore	319,000	4,969	1.56
	<u>4,427,000</u>	<u>51,656</u>	<u>1.17</u>

Reserves at December 31, 1971 were 5,014,000 tons grading 1.20% copper.

GENERAL

Negotiations with the United Steelworkers of America for a renewal of the labor contract which expired on September 15, 1972 were not successful and, on November 13, 1972, the Union membership voted strike action, shutting down the operation. Further negotiations resulted in agreement on a contract which became effective February 12, 1973, running to September 15, 1975, which provides for wage increases, job reclassification, improved group insurance and retroactive pay. The estimated cost of the new contract is \$600,000 over the three-year period.

The number of employees at the property totalled 202 at the time of the strike. In addition the shaft sinking contractor had 28 employees.

Your Company's exemption from income tax under Section 83(5) of the Income Tax Act expired on June 30, 1972; however, tax liability incurred for the remainder of the year was offset by capital write-offs.

Your Directors wish to record their appreciation to the employees of the Company whose efforts contributed to the prosperity of the Company in the year just closed.

On behalf of the Board of Directors

R.B. Fulton
President.

Toronto, February 28, 1973.

dessous de la cote 2400' de la zone de paroi inférieure sud et entre les cotes 2720' et 2900' de la zone principale. Le forage au diamant effectué à partir de la galerie d'exploration nord à la cote 2400' a permis de localiser une minéralisation de cuivre de basse teneur vers la projection verticale descendante de la zone de paroi inférieure nord.

Pendant les mois d'été, on a mis en oeuvre un programme de prospection et de forage en surface sur la propriété de la mine. Il n'a pas permis de localiser de gisement rentable.

RESERVES DE MINERAI

Les nouvelles réserves de minerai découvertes au cours de l'exercice ont été insuffisantes pour remplacer le tonnage abattu et la teneur du minerai concassé est restée au-dessus de la moyenne des réserves. Ces facteurs ont entraîné la baisse du tonnage des réserves de minerai et de la teneur moyenne au 31 décembre 1972 par rapport à ceux que l'on possédait au début de l'année. Les chiffres comparatifs figurent ci-dessous:

Au 31 décembre 1972, les réserves de minerai étaient —

	Tonnes	de cuivre	% de cuivre
Minerai non abattu ..	4,108,000	46,687	1.14
Minerai abattu	319,000	4,969	1.56
	<u>4,427,000</u>	<u>51,656</u>	<u>1.17</u>

Les réserves au 31 décembre 1971 s'élevaient à 5,014,000 tonnes d'une teneur de 1.20% en cuivre.

GENERALITES

Les négociations avec les Métallurgistes unis d'Amérique en vue du renouvellement du contrat de travail expirant le 15 septembre 1972 n'ont pas été fructueuses et le 13 novembre 1972, les membres du syndicat se sont prononcés par un vote en faveur d'une grève ce qui arrêta l'exploitation. D'autres négociations aboutirent à un contrat qui est entré en vigueur le 12 février 1973 et qui expirera le 15 septembre 1975. Cet accord prévoit des augmentations de salaire, une reclassification des emplois, une amélioration de l'assurance collective et un traitement rétroactif. Le coût estimatif de ce nouveau contrat s'élève à \$600,000 pour la période de trois ans.

Au moment de la grève, la propriété minière comptait 202 employés auxquels il fallait ajouter les 28 employés de l'entreprise de creusement de puits.

L'exemption de l'impôt sur le revenu de votre compagnie en vertu de l'article 83 (5) de la Loi de l'impôt sur le revenu a expiré le 30 juin 1972; cependant, la dette d'impôt subie pour le reste de l'année a été compensée par les amortissements d'immobilisations.

Le Conseil tient à exprimer sa gratitude envers les employés qui, grâce à leurs efforts, ont contribué à la prospérité de la compagnie au cours de l'année qui vient de s'achever.

Au nom du Conseil d'administration.

R.B. Fulton Le président,

Toronto, le 28 février 1973.

MADELEINE MINES LTD.

(Incorporated under the laws of Quebec)

Balance Sheet

Bilan au 31

ASSETS

	(\$000's omitted) (\$000's omis)	
	1972	1971
Current:		
Cash	\$ 104	\$ 4
Short term investments, at cost (approximates market)	2,291	3,251
Settlements outstanding, at estimated net realizable value (Note 1)	1,822	3,027
Accrued interest and other receivables	81	68
Prepaid expenses	53	27
	<u>4,351</u>	<u>6,377</u>
Fixed:		
Plant and equipment, at cost	9,389	8,875
Less: Accumulated depreciation (Note 2)	4,508	3,197
	<u>4,881</u>	<u>5,678</u>
Mining properties held under leases and mining development licences, at cost less amortization (Notes 2 and 3)	16	21
	<u>4,897</u>	<u>5,699</u>
Other:		
Mine supplies, at cost	459	466
Deferred mine development, at cost less amortization (Note 2)	3,496	3,854
Deferred bond discount (Notes 2 and 4)	79	308
Deposit on power line	112	147
	<u>4,146</u>	<u>4,775</u>
	<u>\$ 13,394</u>	<u>\$ 16,851</u>

ACTIF

Disponibilités:

Encaisse
Placements à court terme, au prix coûtant
(environ le prix du marché)
Règlements à recevoir, à la valeur nette
estimative (Note 1)
Intérêts courus et autres comptes à
recevoir
Dépenses payées d'avance

Immobilisations:

Usine et équipement, au prix coûtant
Moins: amortissement accumulé
(Note 2)

Propriétés minières détenues en vertu de
baux et de permis de mise en valeur
minière, au prix coûtant moins
l'amortissement (Notes 2 et 3)

Autres éléments d'actif:

Fournitures de la mine, au prix coûtant
Mise en valeur minière, au coût moins
l'amortissement (Note 2)
Escompte sur obligations non amorti
(Notes 2 et 4)
Dépôt pour ligne d'électricité

Signed on behalf of the Board
Signé au nom du Conseil

R. B. Lutton

Director
Administrateur

LES MINES MADELEINE LTEE

(Constituée en vertu des lois du Québec)

December 31, 1972

Décembre 1972

LIABILITIES

	(\$000's omitted) (\$000's omis)	
	1972	1971
Current:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 95	\$ 336
Accrued interest on income bonds	231	426
Income bonds due within one year (Note 4)	2,675	3,850
Income and other taxes payable (Note 5)	113	337
	<u>3,114</u>	<u>4,949</u>
5% first mortgage income bonds (Note 4)	<u>825</u>	<u>3,500</u>
Contingent liability:		
Additional consideration for mining claims (Note 3)		
Shareholders' equity:		
Capital stock		
Authorized —		
5,000,000 shares without par value		
Issued —		
4,705,886 shares	2,498	2,498
Retained earnings (Note 6)	6,957	5,904
	<u>9,455</u>	<u>8,402</u>
	<u>\$ 13,394</u>	<u>\$ 16,851</u>

PASSIF

Exigibilités:

Comptes à payer et frais courus
Intérêt couru sur obligations
Obligations échéant au cours de l'année
(Note 4)
Impôts sur le revenu et autres taxes
(Note 5)

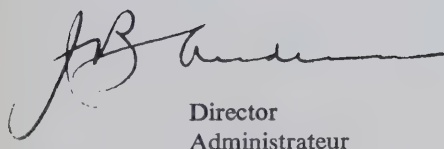
**Obligations de première hypothèque à intérêt
conditionnel de 5% (Note 4)**

Passif éventuel:

Somme additionnelle pour les concessions
minières (Note 3)

Avoir des actionnaires:

Capital-actions
Autorisé —
5,000,000 d'actions sans valeur
nominale
Emis —
4,705,886 actions
Bénéfices non répartis (Note 6)



Director
Administrateur

MADELEINE MINES LTD.

EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1972

BENEFICES ET BENEFICES NON REPARTIS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	(\$000's omitted) (\$000's omis)	
	1972	1971
REVENUE:		
Metal production	\$ 9,529	\$ 11,153
Less: Treatment and refining charges	2,007	2,177
Net revenue	<u>7,522</u>	<u>8,976</u>
Operating and administrative costs:		
Mine operating costs	3,529	3,857
Administrative and general expense	276	278
	<u>3,805</u>	<u>4,135</u>
Operating profit before the following charges:	<u>3,717</u>	<u>4,841</u>
Depreciation and amortization of fixed assets (Note 2)	1,325	1,336
Amortization of deferred mine development (Note 2)	779	913
Interest on mortgage income bonds	231	427
Amortization of bond discount (Note 2)	229	308
Other items	47	14
	<u>2,611</u>	<u>2,998</u>
	<u>1,106</u>	<u>1,843</u>
Interest income	115	150
Earnings before taxes	<u>1,221</u>	<u>1,993</u>
Income and mining taxes (Note 5)	168	315
Net earnings for the year	<u>1,053</u>	<u>1,678</u>
Per share — 1972 — 22¢ — 1971 — 36¢		
Retained earnings at beginning of year	5,904	4,226
Retained earnings at end of year	<u>\$ 6,957</u>	<u>\$ 5,904</u>

REVENUS:	
Métaux produits	
Moins: frais de traitement et de raffinement	
Revenus net	
Frais d'exploitation et d'administration:	
Frais d'exploitation minière	
Frais généraux et frais d'administration	
Bénéfices d'exploitation avant les dépenses suivantes:	
Amortissement des immobilisations (Note 2)	
Amortissement de la mise en valeur minière (Note 2)	
Intérêt sur obligations	
Amortissement de l'escompte sur obligations (Note 2)	
Autres dépenses	
Intérêts reçus	
Bénéfices avant impôts	
Impôts sur le revenu et impôts miniers (Note 5)	
Bénéfices nets	
Par action — 1972 — 22¢ — 1971 — 36¢	
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	

LES MINES MADELEINE LTEE

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

For the year ended December 31, 1972

PROVENANCE ET AFFECTATION DES FONDS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	(\$000's omitted) (\$000's omis)		
	1972	1971	
SOURCE OF FUNDS:			PROVENANCE DES FONDS:
Net earnings	\$ 1,053	\$ 1,678	Bénéfices nets
Expenses not requiring a current outlay of funds:			Dépenses n'entraînant pas de déboursés:
Depreciation and amortization of fixed assets and deferred development	2,104	2,249	Amortissement des immobilisations et de la mise en valeur minière
Amortization of bond discount	229	308	Amortissement de l'escompte sur obligations
Total from operations	3,386	4,235	Fonds provenant de l'exploitation
Other	43	24	Autres
	<u>3,429</u>	<u>4,259</u>	
APPLICATION OF FUNDS:			AFFECTATION DES FONDS:
Mine development	421	202	Mise en valeur minière
Fixed asset additions (net)	524	333	Acquisition d'immobilisations (net)
Reduction in long-term portion of income bonds	2,675	3,850	Diminution de la dette obligataire à plus d'un an
Other	—	34	Autres
	<u>3,620</u>	<u>4,419</u>	
Increase (decrease) in working capital	(191)	(160)	Augmentation (diminution) du fonds de roulement
Working capital at beginning of year	1,428	1,588	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working capital at end of year	<u>\$ 1,237</u>	<u>\$ 1,428</u>	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

MADELEINE MINES LTD.

AUDITORS' REPORT

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Price Waterhouse & Co.

chartered accountants

P.O. Box 51

Toronto-Dominion Centre

Toronto 111 Ont.

February 16, 1973

le 16 février 1973

To the Shareholders of
Madeleine Mines Ltd.

Aux actionnaires de
Les Mines Madeleine Ltée

We have examined the balance sheet of Madeleine Mines Ltd. as at December 31, 1972 and the statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Nous avons examiné le bilan de Les Mines Madeleine Ltée au 31 décembre 1972, et les états des bénéfices et des bénéfices non répartis ainsi que de la provenance et de l'affectation des fonds pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the Company as at December 31, 1972 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de façon à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1972, son résultat d'exploitation et la provenance et l'affectation de ses fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants / Comptables agréés

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1972

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1972

1. SETTLEMENTS OUTSTANDING

In estimating net realizable value of settlements outstanding, metal prices are based on market prices prevailing at December 31, 1972.

2. DEPRECIATION AND AMORTIZATION

- (a) Depreciation of plant and equipment, and amortization of mining properties and mine development expenditures, are provided for on the basis of the life of the estimated ore reserves.
- (b) Bond discount is amortized over the anticipated repayment period of the bonds.

3. MINING PROPERTIES

Ninety-nine mining claims transferred to the Company were contributed to the predecessor company by shareholders in 1966 and were recorded in the predecessor company's accounts at the value of \$27,000 determined by the directors. The Company is obligated to pay to the original vendors of the claims out of future net profits a total of \$500,000. Payments are to be made in amounts equal to 10% of the Company's cash flow in the preceding year, commencing in the year following the year during which the retirement of the first mortgage income bonds (Note 4) is completed.

4. FINANCING ARRANGEMENTS

The trust deed securing the issue of the 5% first mortgage income bonds provides that bonds are to be redeemed out of the cash flow of the Company and mature on December 31, 1982. The bond principal of \$2,675,000 included in current liabilities at December 31, 1972 represents the amount to be redeemed in March 1973.

5. INCOME TAXES

Income from operation of the mine was exempt from income tax for the three year period ending June 30,

1. REGLEMENTS A RECEVOIR

Aux fins d'établir la valeur nette estimative des règlements à recevoir, les prix des métaux sont basés sur les prix du marché au 31 decembre 1972.

2. AMORTISSEMENTS

- (a) L'amortissement de l'usine et de l'équipement, et l'amortissement des propriétés minières et des frais de mise en valeur minière, sont fondés sur la durée des réserves de minerai estimées.
- (b) L'escompte sur les obligations est amorti sur la période de remboursement prévue des obligations.

3. CONCESSIONS MINIERES

Quatre-vingt-dix-neuf concessions minières transférées à la compagnie constituent un apport des actionnaires à la compagnie précédente en 1966 et ont été portées aux comptes de la compagnie précédente à une valeur de \$27,000 déterminée par les administrateurs. La compagnie a l'obligation de payer aux vendeurs initiaux des concessions, d'après les bénéfices nets futurs, une somme de \$500,000. Le paiement sera effectué en versements équivalant 10% du "cash flow" de la compagnie pour l'exercice précédent, à compter de l'exercice qui suivra celui où le remboursement des obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel (Note 4) aura été complété.

4. ARRANGEMENTS FINANCIERS

L'acte de fiducie garantissant l'émission des obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel de 5% échéant le 31 décembre 1982 prévoit que les obligations devront être rachetées à même le "cash flow" de la compagnie. Le montant de \$2,675,000 compris dans les exigibilités au 31 décembre 1972 représente la tranche du capital de ces obligations à rembourser en mars 1973.

5. IMPOTS SUR LE REVENU

Le revenu d'exploitation de la mine a été franc d'impôt sur le revenu pour la période de trois ans qui

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1972 (Continued)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1972 (suite)

1972. No income taxes are payable for the balance of the 1972 year because of the ability to claim capital cost allowances and deferred mine development expenditures in excess of the depreciation and amortization charges recorded in the accounts. However, as the accumulated amount of the foregoing charges recorded in the accounts since the inception of the Company exceeds amounts claimed or to be claimed for tax purposes by \$6,155,000 (\$5,463,000 at December 31, 1971), the need for recording a provision for deferred income taxes has not yet arisen.

6. DIVIDENDS

Under the terms of the trust deed securing the 5% first mortgage income bonds (Note 4) the Company is restricted from paying dividends until the bonds have been retired.

Under an agreement dated February 2, 1968, the Company and its then three principal shareholders agreed that during the term of the agreement, which is not to extend beyond December 31, 1997, the Company, without the consent of the then remaining parties to the agreement, will not devote its resources to any use except bringing its mining property into production, maintaining that production, expanding its plant and facilities and acquiring related plant and facilities, if and so long as it is economic to do so; doing exploration work on its and adjacent property; repaying its indebtedness; maintaining reasonable working capital; and paying dividends to the extent of the balance of any available cash resources.

7. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

Direct remuneration of the Company's directors, officers, and senior mine employees amounted to \$90,285 for 1972 (\$79,950 for 1971).

s'est terminée le 30 juin 1972. Aucun impôt sur le revenu n'est exigible pour les six derniers mois de l'an 1972, en raison de la disponibilité pour fins d'impôt d'allocation du coût en capital et de frais de mise en valeur minière qui dépassent les amortissements comptables pratiqués à ces chapitres. Etant donné que lesdits amortissements comptables pratiqués depuis l'établissement de la compagnie dépassent de \$6,155,000 (\$5,463,000 au 31 décembre 1971) les montants réclamés ou à être réclamés pour fins d'impôt, il n'y a pas encore lieu d'établir une provision pour impôts reportés.

6. DIVIDENDES

En vertu des termes de l'acte de fiducie portant sur les obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel de 5% (Note 4), la compagnie ne peut payer de dividendes avant que les obligations n'aient été remboursées.

En vertu d'une entente datée du 2 février 1968 et demeurant en vigueur jusqu'au plus tard le 31 décembre 1997, la compagnie et ses trois principaux actionnaires d'alors ont convenu que la compagnie n'affecterait pas, sans l'accord des autres parties à l'entente, ses ressources à des fins autres que la mise en exploitation de sa propriété minière, le maintien de cette exploitation, l'agrandissement de ses installations ou l'acquisition d'autres qui s'y apparentent, en autant que ceci s'avère rentable; l'exécution de travaux d'exploration sur sa propriété ou d'autres avoisinantes; le remboursement de sa dette; le maintien d'un fonds de roulement raisonnable; et le paiement de dividendes jusqu'à concurrence du solde des ressources financières alors disponibles.

7. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPERIEURS

La compagnie a versé en rémunération directe aux administrateurs, membres de la direction et cadres de la mine des sommes de \$90,285 en 1972 (\$79,950 en 1971).

PRODUCTION

Tons milled
Grade
Copper, in thousands of pounds
Silver, in thousands of ounces
Average copper price received per pound

1972 (a)	1971	1970	1969 (c)
729,608	869,468	848,570	402,146
1.42%	1.38%	1.26%	1.20%
19,451	22,492	19,674	8,318
193	197	198	83
47¢	48¢	56¢	72¢

PRODUCTION

Tonnes traitées
Teneur
Cuivre, en milliers de livres
Argent, en milliers d'onces
Cours moyen du cuivre par livre

EARNINGS (in thousands)

Revenue from metal production
Treatment and refining charges
Mine operating costs
Administration and general expenses
Depreciation and amortization
Amortization of income bond discount

\$	\$	\$	\$
9,529	11,153	11,663	6,126
2,007	2,177	2,203	1,419
3,576	3,871	3,853	1,258
276	278	212	124
2,104	2,249	2,168	1,047
229	308	308	75

BENEFICES (en milliers de dollars)

Recettes de la production de métal
Frais de traitement et de raffinage
Frais d'exploitation minière
Frais d'administration et frais généraux
Amortissement
Amortissement de l'escompte des obligations à intérêt conditionnel
Intérêt des obligations hypothécaires à intérêt conditionnel
Intérêts gagnés
Impôt sur le revenu et taxes minières (b)
Bénéfices
par action

\$	\$	\$	\$
9,529	11,153	11,663	6,126
2,007	2,177	2,203	1,419
3,576	3,871	3,853	1,258
276	278	212	124
2,104	2,249	2,168	1,047
229	308	308	75
231	427	585	312
115	150	154	4
168	315	157	—
1,053	1,678	2,331	1,895
22¢	36¢	50¢	40¢

FINANCIAL POSITION (in thousands)

Working capital
Properties and plant
Deferred mine development
Debt-non current
Shareholders' equity
per share

1,237	1,428	1,588	1,483
4,897	5,699	6,702	7,563
3,496	3,854	4,564	5,352
825	3,500	7,350	11,450
9,455	8,402	6,723	4,392
\$2.01	\$1.79	\$1.43	93¢

SITUATION FINANCIERE (en milliers de dollars)

Fonds de roulement
Propriétés et usine
Mise en valeur minière différée
Obligation à long terme
Avoir des actionnaires
par action

1,237	1,428	1,588	1,483
4,897	5,699	6,702	7,563
3,496	3,854	4,564	5,352
825	3,500	7,350	11,450
9,455	8,402	6,723	4,392
\$2.01	\$1.79	\$1.43	93¢

OTHER DATA

Shares outstanding
Shareholders
Employees

4,705,886	4,705,886	4,705,886	4,705,886
5,857	5,921	5,917	5,990
202	197	201	221

AUTRES DONNEES

Actions en circulation
Actionnaires
Employés

- (a) Mine closed by strike action — November 13, 1972 to February 12, 1973.
(b) Three year tax exemption period ended June 30, 1972.
(c) Six months' period — milling operations commenced mid-June.

- (a) Fermeture de la mine du fait de grève — du 13 novembre 1972 au 12 février 1973.
(b) La période de trois ans d'exemption d'impôt s'est terminée le 30 juin 1972.
(c) Période de six mois — concassage commencé mi-juin.

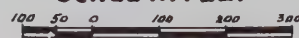


LEGEND:

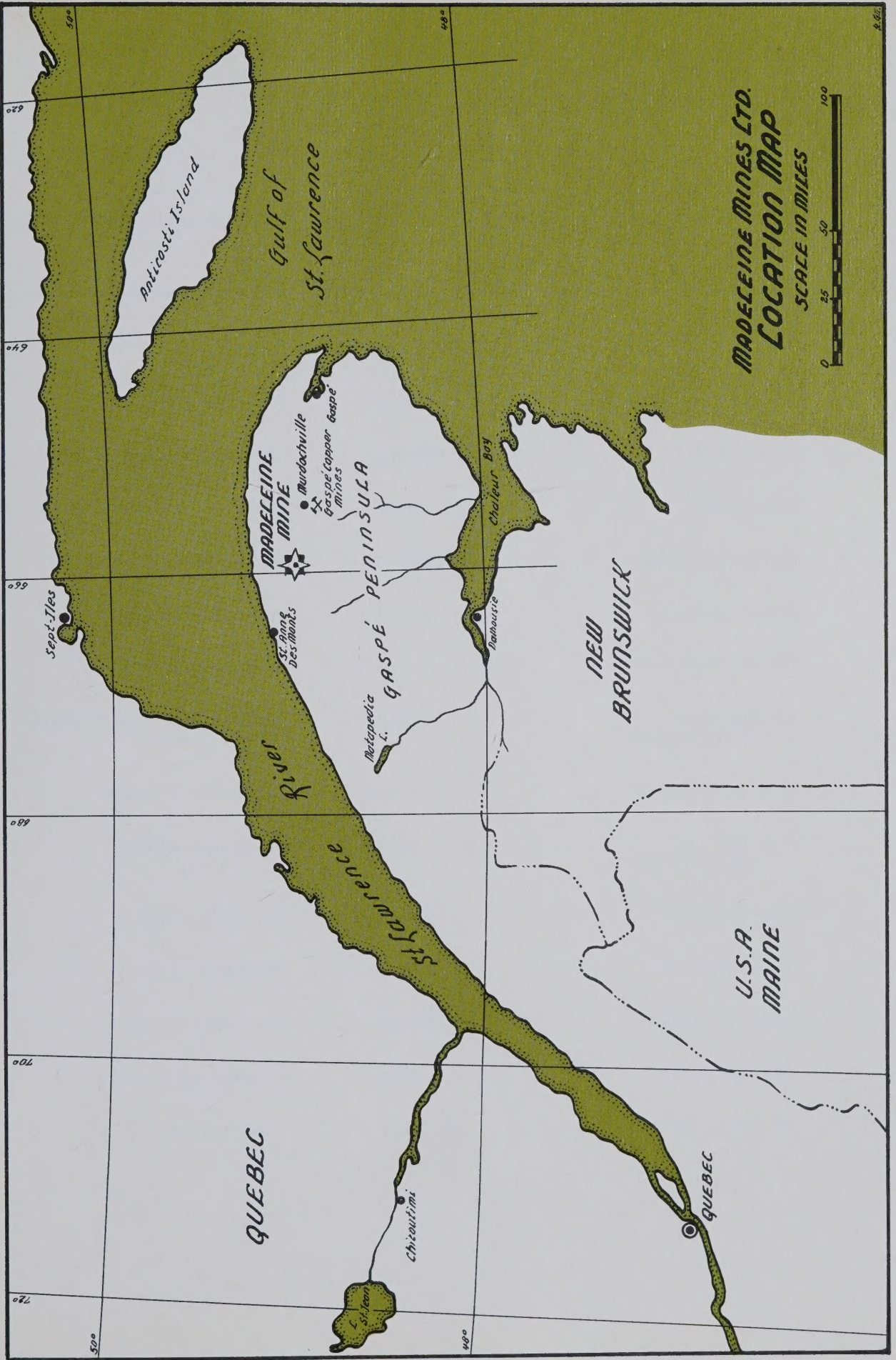
- Main and North Zone
- Footwall Zones
- NF North Footwall
- SF South Footwall
- Development Completed
- - - - - Development Proposed

**MADELEINE MINES LTD.
LONGITUDINAL SECTION
LOOKING EAST**

SCALE IN FEET



December 31, 1972.



MADELEINE MINES LTD.
LES MINES MADELEINE LTEE

MINE OPERATING PERSONNEL

CADRES DE L'EXPLOITATION MINIERE

<i>Manager</i>	G. E. LACAILLE	<i>Gérant</i>
<i>Mine Superintendent</i>	L. O'GORMAN	<i>Surintendant de la mine</i>
<i>Mine Captain</i>	C. OUELLET	<i>Capitaine d'équipe de la mine</i>
<i>Mine Captain</i>	F. CARON	<i>Capitaine d'équipe de la mine</i>
<i>Mill Superintendent</i>	J. FAUBERT	<i>Surintendant du moulin</i>
<i>Chief Engineer</i>	J. GAUMOND	<i>Ingénieur en chef</i>
<i>Mine Geologist</i>	F. G. NAASSANA	<i>Géologue de la mine</i>
<i>Ventilation and Safety Engineer</i>	F. GYLBERT	<i>Ingénieur préposé à la ventilation et à la sécurité</i>
<i>Plant Superintendent</i>	A. D. HURLEY	<i>Surintendant de l'usine</i>
<i>Assistant Plant Superintendent</i>	A. A. DUGAS	<i>Surintendant adjoint de l'usine</i>
<i>Chief Electrician</i>	J. SIMARD	<i>Electricien en chef</i>
<i>Master Mechanic</i>	J. BUJOLD	<i>Mécanicien en chef</i>
<i>Surface Foreman</i>	P. DEROY	<i>Contremaître de surface</i>
<i>Mine Accountant</i>	V. LEPAGE	<i>Comptable de la mine</i>
<i>Purchasing Agent</i>	R. COTE	<i>Agent-acheteur</i>

